

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学号: 27720131152804

UDC_____

厦 门 大 学

硕士学位论文

方言文化与公司违规行为

Dialect Culture and Corporate Frauds

淮 琳

指导教师姓名: 潘 越 教 授

专 业 名 称 : 金 融 硕 士

论文提交日期: 2016 年 月

论文答辩时间: 2016 年 月

学位授予日期: 2016 年 月

答辩委员会主席:

评阅人:

2016 年 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

☐ 1.经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

☐ 2.不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士论文摘要库

摘 要

重视讲同种方言的老乡是中国重要的文化传统,基于共同的方言联结起来的“老乡”之间具有相似的地域文化背景,容易形成强烈的社会认同,缩短人际关系中的心理距离。老乡关系在公司高层治理结构中是一种常见现象,研究“老乡”关系的公司治理作用具有重要的理论和现实意义。本文手工搜集了上市公司董事长与总经理的方言数据,利用董事长与总经理的方言一致性度量其文化背景的相似性,以 2009-2014 年沪深两市 A 股上市公司为研究样本实证检验了董事长与总经理的方言一致性对公司违规行为的影响。结果发现,董事长和总经理的方言一致性与公司违规概率显著负相关,并且在控制了非文化因素的影响和内生性之后,董事长和总经理的方言一致性仍然能够显著降低公司违规的可能性,说明消除高管之间的地域文化差异,能够降低违规概率。本文研究还发现,方言文化认同功能只在民营企业中显著,在国有企业中不显著;方言一致性能够显著减少信息披露违规和经营违规,对领导人违规作用不显著;企业家在省外经营时,对同乡产生的身份认同更加强烈,对公司违规的抑制作用更显著。

本文从方言角度研究文化的公司治理作用,丰富了文化与金融研究文献,为文化因素在中国企业中的治理作用提供了正面经验证据,为探究最优的董事长、总经理关系提供研究参考。中国的人情关系与正式制度不是简单的对立关系,尝试寻找两者之间的平衡是现实的最优选择。

关键词: 方言; 文化; 公司违规

Abstract

Human relations plays an important role in Chinese social culture. Chinese have positive feelings for people from hometown, and show hospitality to them even at first meeting. Fellow-townsmen are an important interpersonal human relationship. It has practical significance to research how fellow-townsmen relationships affect the propensity of firms to commit fraud. By finding the birthplaces of chairmen and chief executive officers and then matching to dialects using “Atlas of Chinese Language”, we successfully collected the dialects spoken by the chairman of the board and CEO respectively. This article uses dialects as a proxy of regional culture, empirically analyzes the effect of the consistency of dialects spoken by chairman of the board and CEO to the possibility of corporate fraud, using the data from China's A Share listed company from 2009 to 2014. The results show that the consistency of dialects spoken by chairman and CEO decreases fraud probability significantly. After controlling the influence of non-culture factors and solving the endogeneity problem, the conclusion remains valid. Our results suggest that elimination of cultural differences between chairman and CEO could reduce the probability of corporate fraud. This study also found that the negative correlation between dialect consistency and corporate fraud is only significant in private enterprises, while not significant in state-owned enterprises. The same cultural background of chairman and CEO could significantly reduce illegal information disclosure and operational infractions, while not applicable to executives' illegal actions. Entrepreneurs, who are running a business outside the home province, have very strong positive feelings toward fellow-townsmen, thus reducing corporate fraud.

This paper thoroughly analyzes the influence of Chinese culture on corporate governance from the perspective of dialect, which enriches the micro research in “Culture and Finance” and provides new empirical evidence for insight into the influences of Chinese traditional culture on economic development, as well as what kind of relationship between the chairman and CEO is the best. The relation between “guanxi” and formal system in China is not simply one overwhelms the other. The optimal choice is trying to find a balance between “guanxi” and formal system.

Key words: Dialect; Culture; Corporate Frauds.

目 录

第一章 绪论	1
1.1 研究背景和研究意义	1
1.2 研究内容及结构框架	3
1.3 研究方法	5
1.4 本文的创新与不足	5
第二章 文献综述	6
2.1 公司治理与公司违规	6
2.2 语言、文化与社会认同	9
2.3 高管特征与公司治理	11
2.4 小结	13
第三章 理论分析与研究假设	14
3.1 假设 1 的提出	14
3.2 假设 2 的提出	15
第四章 样本选择与模型构建	17
4.1 因变量	17
4.2 自变量	18
4.3 模型构建	21
第五章 描述统计与实证结果	23
5.1 描述性统计	23
5.2 回归结果与分析	23
5.3 进一步研究	28

第六章 稳健性检验及内生性问题	35
6.1 稳健性检验	35
6.2 内生性问题	37
第七章 结论与启示	39
参考文献	41
致谢	错误!未定义书签。

Table of Contents

Chap 1 Introduction	1
1.1 Background and Research Significance	1
1.2 Research contents and structure	3
1.3 Research methodology	5
1.4 Innovation and deficiency	5
Chap 2 Literature Review	6
2.1 Review of corporate governance and fraud	6
2.2 Review of language, culture and social identity theory	9
2.3 Review of board connection and corporate governance	11
2.4 Summary	13
Chap 3 Theoretical Analysis and Research Hypothesis	14
3.1 Hypothesis 1	14
3.2 Hypothesis 2	15
Chap 4 Sample Selection and Research design	17
4.1 Dependent variable	17
4.2 Experimental variable	18
4.2 Model building	21
Chap 5 Empirical Results	23
5.1 Descriptive statistics	23
5.2 Regression analysis	23
5.3 Further analysis	28
Chap 6 Robust Tests and Endogeneity Problem	35
6.1 Robust tests	35
6.2 Endogeneity problem	37
Chap 7 Conclusions	39
Reference	41
Acknowledgement	45

List of Figures

图 1.1 研究框架	4
------------------	---

List of Tables

表 4.1 公司违规数据统计表.....	18
表 4.2 上市公司董事长的方言统计表.....	20
表 4.3 变量符号、定义及描述.....	22
表 5.1 描述性统计.....	24
表 5.2 方言一致性与公司违规回归结果.....	26
表 5.3 进一步研究（1）：方言一致性与不同违规类型.....	32
表 5.4 进一步研究（2）：文化效应与社交效应.....	33
表 5.5 进一步研究（3）&（4）：交流效应、区分经营地回归结果	34
表 6.1 稳健性检验.....	36
表 6.2 工具变量回归结果.....	38

第一章 绪论

本章绪论首先介绍本文的研究背景，然后对本文的研究意义与研究方法进行阐述，接着介绍本文的研究框架和结构安排，最后指出本文的创新之处与不足。

1.1 研究背景和研究意义

1.1.1 研究问题的提出

近年来，越来越多的实证证据发现，基于完美市场假说下的金融学研究结论以及法与金融的研究成果不能完全解释现实世界的一些客观事实，因此越来越多的文献开始研究文化这一非正式制度对金融发展的影响，“文化与金融”的研究成果不断涌现，无论是学术界还是实务界都越来越认同文化对金融的重要影响力。

在文化与金融的研究中，如何准确地度量文化是一个难题，而语言影响着人类的认知和记忆方式（Whorf et al., 1956^[1]），蕴涵着特定的文化模式和思维方式（李锡江和刘永兵，2014^[2]）。另外，因为语言是“有形的”、可以识别的，因此用语言表征文化是十分有效的。更重要的是，通过语言可以考察个体的文化背景，从而使得从微观层面研究文化与金融变得可行。

从语言出发研究文化与金融，中国是一个天然的研究样本，因为中国的正式制度相对不健全，而文化底蕴深厚，文化对中国经济社会有着巨大的规制作用。同时，中国的地域辽阔，由于复杂的地理环境、政治、历史等因素，各个地区的文化、语言发展不平衡，形成了种类繁多的地区方言。我国汉语方言呈现方言区—方言片—方言小片—方言点四级体系。其中，北方方言以官话为主，官话的分布地域最广、使用人口最多、内部一致性较强。南方方言的内部分化度高，不同语系的语言差异比较明显，语言现象也相对复杂，部分地区同时存在多种方言，且难以划分区域界线。来自《中国语言地图集》（熊正辉和张振兴，2012^[3]）的统计数据，全国汉语方言共有 17 个方言区，105 种次方言以及 148 个方言小片。方言作为地域符号特征，承载着特定的区域文化，这为在一个统一的制度背景下研究“语言与金融”提供了理想的研究场景。

中国拥有讲究人情关系的社会文化，依靠共同的方言联结成的“老乡”是中国人人际交往中一种重要的人情关系。“他乡遇故知”被中国人视为人生四大乐事之一，“亲不

亲，家乡人”，“老乡”之间有强烈的吸引力和凝聚力，可以迅速熟络并建立联系。中国人对“老乡”的特殊情感是一种情感归属，源于对老乡的文化认同、语言认同、习俗认同和地域认同（张海钟和姜永志，2010）^[4]，因此老乡文化本质上是一种以文化认同为核心的社会认同。在同一地域的生活经验，受同一地域文化的熏陶，使他们拥有相似的文化，这种文化的相似性带来对彼此的身份认同。社会认同理论将社会成员区分为“内群体”和“外群体”，社会成员在评价和行为上表现出明显的“内群体偏爱”（Tajfel and Turner, 1986^[5]；张莹瑞和佐斌，2006^[6]）。同乡之间的信任水平更高（翟学伟，2014^[7]），更容易沟通（徐现祥等，2014^[8]），也更容易促成交易（Lameli et al., 2013^[9]）。

在我国金融和商业领域中，同乡互相帮衬、合作共赢是一种普遍现象，比如著名的“潮汕商帮”，在公司组织内部，也可能存在由同乡高管组成的裙带关系网络，因此，研究中国“老乡”观念的公司治理作用具有现实意义，学术界已经有了初步的研究成果，如陆瑶和胡江燕（2014）^[10]的研究表明，公司内部老乡间裙带组织的存在与企业的财务风险正相关。董事长与总经理作为高层治理的核心（Goergen et al., 2015^[11]），他们之间的同乡关系必然也会对公司治理效果产生一定的影响。

文本借鉴现有文献，研究董事长与总经理讲同一种方言，会如何影响公司治理。戴亦一等（2016）^[12]研究表明，总经理与董事长的方言一致性，能够减弱委托代理关系中的信息不对称和目标不一致，削弱股东与管理层之间的代理冲突。公司违规可以看做是公司治理失败的证明，也能够从侧面反映出上市公司内部人利用职权便利，做出损害公司整体价值行为的事实。本文的研究问题就细化为研究董事长与总经理方言文化与公司违规行为的关系。

1.1.2 研究意义

上市公司合法合规经营对保护包括中小投资者在内的所有利益相关者的合法权益都有重要意义，对整个资本市场的健康发展也具有重要影响。然而，我国法制进程相对落后，人民的法律意识薄弱，在保护投资者利益方面，民事诉讼对上市公司违法违规行为的纠正作用十分有限。我国证券法赋予了中国证监会调查与处罚上市公司违法违规行为的权利，至今证监会仍是防止上市公司违法违规行为的主要力量（Chen et al., 2006^[13]）。相对于经济制度更为完善的西方国家，文化等非正式制度替代正式制度会对中国的经济运行产生更深远的影响（陈冬华等，2013^[14]）。本文研究就是为了探索中国特有的“老乡”

人情文化对上市公司违法违规行为的影响，为监管层及政策制定者提高监管效力提供研究参考。

另一方面，高层阶梯理论认为公司高级管理人员的年龄、性别、种族、宗教、教育背景、职业经历等，对公司治理和公司绩效的影响是不可忽视的。董事长与总经理作为高层治理的核心（Goergen et al., 2015^[11]），研究他们之间的一致性与差异性对公司治理效果的影响也很有必要，有助于寻找最优的董事长、总经理关系。国外现有的实证研究大多认为，异质化的高管团队能够带来更加积极有效的团队管理，导致更好的公司治理（Ely and Thomas, 2001^[15]；Fracassi and Tate, 2012^[16]；Lee et al., 2014^[17]；Goergen et al., 2015^[11]），本文则研究董事长与总经理的文化一致性带来的公司治理效果，为现有文献提供了新的研究视角。

最后，国内现有的文化与金融研究十分有限，本文基于方言视角，考察董事长与总经理的地域文化一致性与公司治理的关系，不仅是对国内文化与金融研究领域的有益尝试与扩展，也为国际文化与金融相关研究提供了来自历史悠久、文化底蕴深厚的转型经济国家的经验证据。

1.2 研究内容及结构框架

作为“文化与金融”跨学科领域的研究，本文首先分别回顾了传统公司财务文献，社会学中语言、文化、社会认同的文献，以及高管特征与公司治理的文献；在总结相关文献及理论分析的基础上提出本文的研究假设；接着介绍本文的样本选择并根据本文的研究假设建立研究模型；随后通过软件 Stata13 进行回归分析，并进行了多项进一步分析研究；最后是稳健性检验与内生性问题。

本文共分为七个部分，具体结构安排如下：

第一章绪论。首先介绍本文的研究背景，引出本文的研究问题，然后阐述本文的研究意义和研究方法，介绍本文的研究框架，最后指出本文的创新与不足。

第二章是文献综述。这部分包括四节，首先梳理传统公司治理因素与公司违规研究文献，其次列举语言、文化与社会认同的社会学、心理学文献，接着介绍高管特征与公司治理相关文献，最后进行小结。

第三章是理论分析与研究假设的提出。在第二章文献综述的基础上，梳理相关理论，

提出本文的基本研究假设。

第四章是研究设计部分。首先介绍本文研究的因变量——公司违规的数据来源，接着详细阐述自变量——董事长与总经理的方言一致性的数据获取过程，最后构建本文的实证模型，并对所有自变量、因变量和控制变量进行定义和描述。

第五章是实证检验部分。首先对数据进行描述性统计分析，然后对本文基本假设进行实证检验并对结果进行分析与解释，最后分别针对违规类型、文化效应与社交效应、文化效应与交流效应、企业经营地四个方面展开进一步研究。

第六章进行稳健性检验并解决内生性问题。首先通过两种方式改变本文的样本选择进行稳健性检验，最后通过工具变量两阶段回归，解决可能存在的内生性问题。

第七章是文章的结论与启示。该部分总结本文的研究结果，得出研究启示。

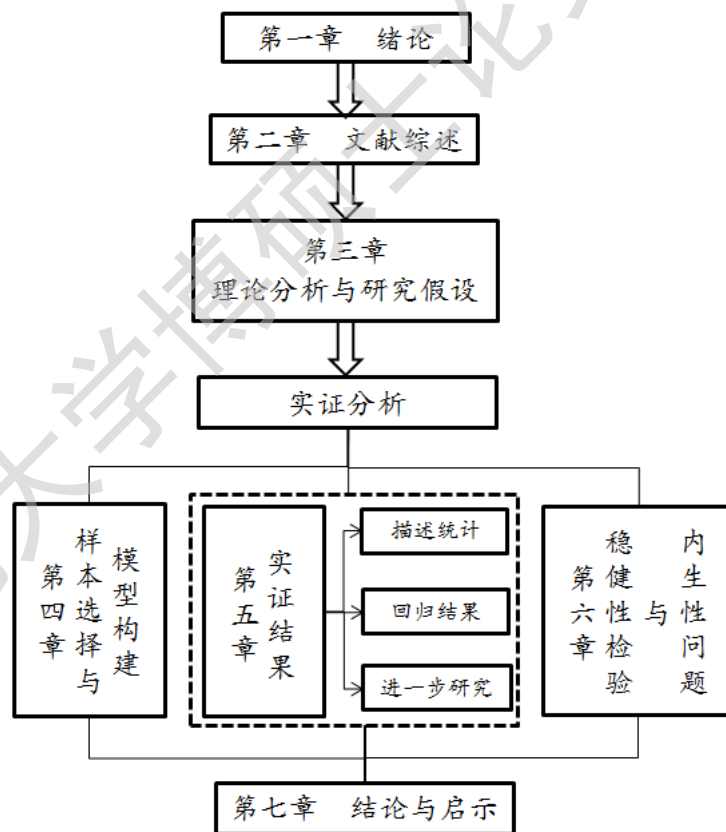


图 1.1 研究框架

1.3 研究方法

本文采用定性分析与定量分析、规范研究与实证研究相结合的方法。

本文使用文献综述法梳理出社会学、心理学和金融学的相关理论，结合定性分析法推理出董事长与总经理的方言一致性影响公司违规行为的影响机制。本文通过手工搜集与数据库下载的方式获取研究所需数据，基于计量经济学的建模分析法，建立 Logit 模型实证检验本文提出的理论假设，其次通过改变样本选择进行了稳健性检验，最后通过工具变量两阶段回归控制可能存在的内生性问题。

1.4 本文的创新与不足

方言数据是本文的亮点之一。中国 A 股上市公司董事长与总经理的方言数据库是课题组历时数月，结合多种方法搜集整理建立起来的。现有的文化与金融研究倾向于从宏观视角研究文化的公司治理作用，使用社会个体的语言或方言能够表征个体的文化特征，据此就可以从微观视角来研究高管的文化背景对公司治理的影响。目前，从微观视角研究文化与公司金融的文献屈指可数，本文是此研究领域的有益尝试。

本文也存在不足之处：首先，由于方言数据获得的困难性，本文方言数据库不可避免的存在数据不全面的问题；其次，囿于学识，本文实证模型存在不足，或许存在更好的计量模型适用本文研究。

第二章 文献综述

作为“文化与金融”跨学科领域的研究，涉及的文献覆盖了社会学、心理学与金融学。为了更好的梳理现有文献，文献综述将分三部分展开：第一部分介绍传统公司财务领域公司治理与公司违规的文献；第二部分梳理社会学中关于语言、文化、社会认同的文献；最后第三部分是关于高管特征与公司治理的文献总结。

2.1 公司治理与公司违规

1949 年，Sutherland 率先研究了美国前 200 家非金融公司中违反联邦法律的 70 家公司，之后犯罪学家们才开始关注公司违法违规研究领域。但直到 1970 年代中期，国外学者才开始真正重视公司违法行为的研究。Quinney（1964）^[18]认为公司的存在就是为了获取利润，股东持有公司股份也是出于同样的预期，这滋养了公司缺乏社会责任和不道德的行为，从而为违法行为创造了条件。

Dechow and Sweeney（1994）^[19]认为上市公司为了降低外部融资成本或避免债务契约条款的约束，会进行盈余操纵。Beneish（1999）^[20]则认为盈余操纵的主要动机是为了获得股票内幕交易利益。屈文洲和蔡志岳（2007）^[21]对国内数据的研究发现，大股东掏空公司、内部人操纵股价进行内幕交易，以及为了迎合政策要求而进行盈余管理是信息披露违规的主要动因。由于中国法律制度建设不健全，控制性股东常常通过股权转让、资金占用（唐宗明和蒋位，2002^[22]；李增泉等，2004^[23]）、关联交易、担保、大额现金分红（刘峰和贺建刚，2004^[24]）等方式掏空上市公司。张宗新等（2005）^[25]认为中国股市存在较为严重的内幕交易行为，获得超额收益是其主要动机。证监会配股、增发多项政策均对上市公司连续盈利能力提出要求，亏损的上市公司为了避免被特别处理或退市，在亏损的前后年份普遍存在着盈余操纵行为（陆建桥，1999^[26]）。

已有研究认为完善的公司治理结构对上市公司的违规行为具有一定的抑制作用。以下从董事会、所有权结构和管理者激励这三项传统的公司治理结构构成要素三个方面对现有研究进行梳理。

（1）董事会特征：董事会是监督经营者的重要内部控制机制，董事会规模、成员构成等特征影响着董事会效率（Fama and Jensen，1983^[27]），进而影响信息披露程度。

Degree papers are in the “[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)”.

Fulltexts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.